

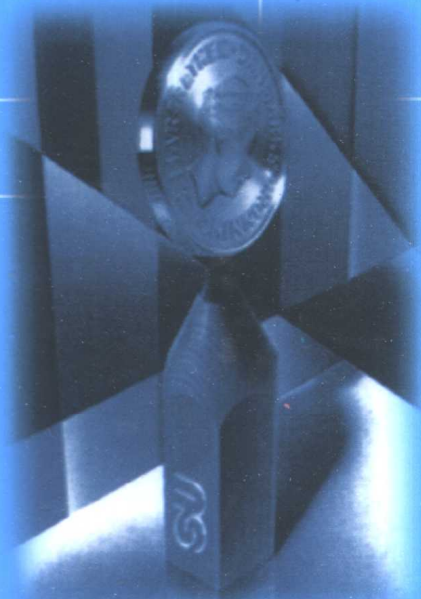
2000

2000 年
注册会计师
全国统考辅导用书

CPA

财务成本管理

贺 拯 阎华红 编著



中 信 出 版 社

2000 年注册会计师全国统考辅导用书

财务成本管理

贺 拯 阎华红 编著

中信出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理/贺拯, 阎华红编著. — 北京: 中信出版社, 2000.4

2000 年注册会计师全国统考辅导用书

ISBN7-80073-269-X

I. 财… II. ①贺…②阎… III. ①财务管理—会计师—

资格考核—自学参考资料②成本管理—会计师—

资格考核—自学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 16656 号

2000 年注册会计师全国统考辅导用书

财务成本管理

编著者	贺拯 阎华红	开本	787mm×1092mm 1/16
责任编辑	罗伟尧	印张	19.5
责任监制	王祖力	字数	515 千字
出版者	中信出版社 (北京朝阳区新源南路 6 号京城大厦 邮编 100004)	版次	2000 年 4 月第 1 版
承印者	中国科学院印刷厂	印次	2000 年 4 月第 1 次印刷
发行者	中信出版社	书号	ISBN 7-80073-269-X F·197
经销者	新华书店北京发行所	印数	00 001—13 000
		定价	30.00 元

版权所有·翻印必究

出版者的话

为了帮助参加 2000 年全国注册会计师资格考试的应试人员更有效地学习考试教材，熟练掌握有关内容，顺利通过考试，中信出版社特地聘请多年参加考前辅导的专家教授，严格按照财政部注册会计师全国考试委员会审定的 2000 年度《考试大纲》和指定辅导教材内容，在认真分析和总结历年考试情况的基础上，精心编写了这套辅导书。

本套丛书的特点是，针对性强，内容完整，重点难点突出，便于自学。本套书内容严格按照 2000 年度《考试大纲》要求编写，循序渐进。每本书均按大纲的章节排列，每章开头，先指明本章的学习目的和要求，然后阐述本章的学习重点和难点，再按考试规定的题型对有代表性的例题进行解题分析，并配有大量的练习题和答案。为了使考生对注册会计师资格考试的题型、难点和答案要求有所了解，在每章末尾对属于本章的历年试题进行了分类和解析。

本套辅导书是 2000 年新的考试大纲公布以后推出的第一套辅导书。由于时间关系，书中疏漏之处在所难免。如有不全面或与教材不一致的地方，请考生以教材为准，对此敬请谅解并欢迎批评指正。

中信出版社

2000 年 4 月

如何通过《财务成本管理》考试

注册会计师考试是一种执业资格的国家级考试,从1991年开始,至今已举行了八届。该门课程自1991年开考至1998年,称《财务管理》,从1999年起改为《财务成本管理》,主要增加了成本核算、成本控制、成本分析等成本管理的内容。通过历年考试可以看出,财务成本管理的考试具有考核全面、题量较大、难度较高和注重实际等特点。考生不仅要按考试大纲规定的范围和指定的辅导教材进行全面、系统的复习,而且要对注册会计师考试的情况和要求有所了解,把握命题原则、题型题量、知识框架结构、复习方法和应试技巧,在全面复习的基础上,抓住重点,熟练掌握和运用知识,顺利地通过财务成本管理的考试。

一、命题原则

注册会计师主要从事查账、验资、咨询等经济监督和会计服务工作,这就要求注册会计师不仅要全面系统地掌握专业知识,而且要有较强的实务操作能力。因此,注册会计师考试命题的基本原则是:“全面考核,突出重点,理论联系实际,注重考核考生的实务操作能力。”遵循这一原则,财务成本管理的考核,不仅要求考生全面、系统的掌握现代财务成本管理的理论、观念和技术方法,而且要求能够真正理解,不是死记硬背,特别是要求能够联系注册会计师的日常业务,联系当前经济发展状况和执业中的热点问题。财务成本管理试题,一般涉及现行法规、制度较少,主要考查财务数量分析的操作能力,这就决定了财务成本管理试题中的计算量大的特点,试题中计算题和综合题要占总分的50%以上,而且单项选择题、多项选择题和判断题中也有计算的内容。财务成本管理考试命题严格以《财务成本

管理考试大纲》为依据,考试内容不会超过考试大纲规定的范围和内容。财政部注册会计师考试委员会指定的辅导教材是考生应考复习的主要参考用书,而且也是阅卷、制定“标准答案”的惟一依据。为了加强练习,达到一定的熟练程度,考生仅熟悉教材内容是不够的,一定要精选一些好的习题,对照指定教材反复练习。

二、题型题量分析

(一) 题型分析及解题方法

从1997年开始,财务成本管理科目取消了死记硬背的纯理论试题,试题题型确定为五种,即:单项选择题、多项选择题、判断题、计算题和综合题。各种题型的解题方法介绍如下。

1. 单项选择题

主要考查考生对知识的全面理解及分析判断能力。单项选择题一般有四个备选答案,其中只有一个答案是正确的。在解题时,首先要仔细看清楚题意和所有备选答案,解题时常用的方法一般有以下三种:

(1) 直接挑选法。这类试题一般属于法规、制度和规定性的“应知应会”内容,或者计算性的试题。考生只要掌握知识的考查点,就能直接做出正确的选择,或者通过计算,选择正确的答案。

【例】下列情况中,不符合《公司法》所规定的股票上市条件的是()。

- A. 公司股本总额不少于人民币5 000万元
- B. 开业时间10年,第1—3年亏损,第4—6年盈利,第7年亏损,第8—10年盈利

- C. 向社会公众发行股份的比例为 10%
- D. 公司在最近三年内无重大违法行为, 财务会计报告无虚假记载

对于这个选择题, 只要复习时掌握了股票上市的条件, 一眼就可以看出 A、B、C 符合《公司法》规定, D 是错误的, 应予以排除。应选择 D。

【例】某企业拟建立一项基金, 每年初投入 100 000 元, 若利率为 10%, 五年后该项基金本利和将为 ()。

- A. 671 600 元
- B. 564 100 元
- C. 871 600 元
- D. 610 500 元

计算预付年金终值:

$$\begin{aligned} S &= 100\,000 \times [(S/A, 10\%, 5+1) - 1] \\ &= 100\,000 \times (7.716 - 1) \\ &= 671\,600 \text{ (元)} \end{aligned}$$

应选择 A。

(2) 对比排除法。将备选答案相互比较, 先排除明显不符合题意的答案, 然后在剩余的备选答案中, 挑选出最符合题意的惟一正确答案。

【例】从投资人的角度看, 下列观点中不能被认同的是 ()。

- A. 有些风险可以分散, 有些风险则不能分散
- B. 额外的风险要通过额外的收益来补偿
- C. 投资分散化是好的事件与不好的事件的相互抵消
- D. 投资分散化降低了风险, 也降低了预期收益

根据题意, A、B 的表述明显是正确的, 应先予以排除; C、D 都有些似是而非, 乍看似乎 D 是正确的, 但如果基本概念清楚, 投资的分散化是指将多种证券组合, 在保持特定收益水平的条件下把总风险减少到最低限度。所以 D 是不正确的, 应选择 D。

(3) 猜测法。遇到不会做的题时, 一定要用猜测法选择一个答案。单项选择题不倒扣分, 即使选错了, 其结果与不选择是一样的。

当然, 猜测时, 也要运用有关的知识去猜, 这样选择正确的概率一般在 25% 以上。

2. 多项选择题

多项选择题一般有五个备选答案, 其中有两个或两个以上的答案是正确的。不选、漏选、多选、错选均不得分。所以, 这类题型难度较大, 失分率较高。在平时复习时, 凡是某个命题由多项内容 (一般在三项以上) 构成, 就应按多项选择题准备。多项选择题的答题方法与单项选择题一样, 下面举例说明。

【例】下列做法中, 符合股份有限公司发行股票条件的有 ()。

- A. 同次发行的股票, 每股发行条件和价格相同
- B. 股票发行价格等于或高于股票面值
- C. 向社会公众发行记名股票或无记名股票
- D. 向法人发行无记名股票
- E. 增发 A 股, 与前次发行股票间隔半年按照《公司法》有关规定, 采用直接挑选法, 选择 A、B、C, 排除 D、E。

【例】适合于建立费用中心进行成本控制的单位是 ()。

- A. 生产企业的车间
- B. 餐饮店的制作间
- C. 医院的放射治疗室
- D. 行政管理部门
- E. 研究开发部门

费用中心的特点是其产出物不能用财务指标来衡量, 或者投入和产出之间没有密切关系的单位。根据这一特点, 采用对比排除法, 应排除 A、B、C, 选择 D、E。

多项选择题也不倒扣分, 拿不准的题也一定要采用猜测法, 首先选出有把握的选项, 然后对把握不大的选项, 应用有关的知识猜测选项。

3. 判断题

主要考查考生对专业知识的掌握和判断能力。判断题比较灵活, 难度较大, 不仅要求能熟练掌握有关知识, 并且要求能理解和应用。判断题只有对和错两种答案, 评分的方法是,

判断正确得分, 不判断不得分, 判断错误要倒扣分。所以, 不宜采用猜测法。凡是拿不准的选项, 最好不要猜测, 以免被倒扣分。

【例】按照《公司法》的规定, 为减少公司资本而注销股份或者与持有本公司股票的其他公司合并所收购的本公司股票, 必须在 30 天内注销。()

这是考核法规、制度的应知应会知识的试题, 按《公司法》规定必须在 10 日内注销, 所以应判断为错误的。这类试题比较容易, 但有时会出一些偏题, 或计算性的试题。

【例】名义利率指一年内多次复利时给出的年利率, 它等于每期利率与年内复利次数的乘积。()

这是考核考生对知识的理解程度的试题, 在判断题中占的比重较大, 要求考生在必要记忆的基础上, 能理解和灵活运用知识。名义利率是当利息在一年内要复利几次时给出的年利率。例如, 年利率为 8%, 每年复利 4 次, 则每季度利率为 2% ($8\% \div 4$), 乘以年内复利的次数 (4 次), 其乘积为 8%, 即为名义利率 8%。所以, 应判断正确。

【例】某投资项目的净现值服从正态分布, 其期望值为 40 000 元, 标准差为 50 000 元, 该投资项目净现值在 100 000 元以上的概率为 11.51%。()

首先计算 40 000 元 (均值) ——100 000 元区间所含标准差的个数:

$$X = \frac{100\,000 - 40\,000}{50\,000} \\ = 1.2 \text{ (个)}$$

再查“正态分布下的面积表”, $X = 1.2$ 时对应的面积为 0.3849。

则净现值在 100 000 元以上的概率
 $= 0.5 - 0.3849 = 0.1151$ 。应判断正确。

4. 计算题

主要考查考生实务操作能力。计算题要求考生在平时复习时, 要熟记公式和例题, 教材中的每一道例题都要弄懂弄会, 真正理解并能熟练灵活运用。为了提高解题速度, 平时一定得多做练习。一方面可以多见识一些不同类型

的试题, 另一方面, 可锻炼解题的思路, 提高解题的技巧。

【例】已知 ABC 公司与库存有关的信息如下:

- (1) 年需求数量为 30 000 单位 (假设每年 360 天);
- (2) 购买价格每单位 100 元;
- (3) 库存储存成本是商品买价的 30%;
- (4) 订货成本每次 60 元;
- (5) 公司希望的安全储备量为 750 单位;
- (6) 订货数量只能按 100 的倍数 (四舍五入) 确定;
- (7) 订货至到货的时间为 15 天。

要求:

- (1) 最优经济订货量为多少?
- (2) 存货水平为多少时应补充订货?
- (3) 存货平均占用多少资金?

解计算题时, 首先要认真审题, 看清做题的要求, 然后按照要求的步骤顺序解题。计算题是按步骤给分的, 所以, 一定要有解题的过程, 如果答案仅有一个得数是不给分的, 要分步解题, 步骤要清晰。计算题可以不写出文字公式, 但必须写出计算的算式, 这样, 即使最后答案错误, 也可帮助考生得到一定的步骤分数。

上题解题的步骤和过程如下:

- (1) 经济订货量

$$= \sqrt{\frac{2 \times \text{年需求量} \times \text{订货成本}}{\text{单价} \times \text{储存成本百分比}}} \\ = \sqrt{\frac{2 \times 30\,000 \times 60}{100 \times 30\%}} \\ = 346 \approx 300 \text{ (单位)}$$

(注: 按要求必须四舍五入为 100 的倍数)

- (2) 再订货点

$$= \text{平均日需求量} \times \text{订货天数} + \text{安全储备量} \\ = 30\,000 / 360 \times 15 + 750 \\ = 2\,000 \text{ (单位)}$$

- (3) 占用资金

$$= (\text{采购批量} / 2) \times \text{单价} + \text{安全储备量} \times \text{单价} \\ = (300 / 2) \times 100 + 750 \times 100$$

= 90 000 (元)

5. 综合题

主要考查考生对知识全面综合和熟练运用能力。这类试题的特点是题量大, 实务操作性强, 有时涉及几章的内容, 往往带有案例分析的性质。综合题由于涉及的内容多, 一般要分成若干个步骤, 所以, 必须认真审题, 仔细阅读题目中给出的资料、数据和具体要求, 通过分析找出解题的思路。综合题一般分成几问, 这往往是一种提示, 所以, 一定要按照题目所问的顺序答题。这类试题一般不是只考某一个问, 往往要把几个知识考查点联系起来考查, 所以, 思路要开阔, 将各知识点联系起来归纳和分析, 要注意答题的系统性。

【例】某公司有关资料如下:

- (1) 息税前利润 800 万元;
- (2) 所得税率 40 %;
- (3) 总负债 200 万元, 均为长期债券, 平均利息率 10 %;
- (4) 预期普通股报酬率 15 %;
- (5) 发行股数 600 000 股 (每股面值 1 元);
- (6) 每股账面价值 10 元。

该公司产品市场相当稳定, 预期无增长, 所有盈余全部用于发放股利, 并假定股票价格与其内在价值相等。

要求:

- (1) 计算该公司每股盈余及股票价格。
- (2) 计算该公司的加权平均资金成本。
- (3) 该公司可以增加 400 万元的负债, 使负债总额为 600 万元, 以便在现行价格下购回股票 (购回股票数四舍五入取整)。假定此项举措将使负债平均利息率上升至 12 %, 普通股权益成本由 15 % 提高到 16 %, 息税前利润保持不变。试问该公司应否改变其资本结构 (提示: 以股票价格高低判别)。

(4) 计算该公司资本结构改变前后的已获利息倍数。

解题过程如下:

(1) 息税前利润	800
利息 (200 × 10 %)	20

税前利润	780
所得税 (40 %)	312
税后利润	468 (万元)
每股盈余 = 468 / 60 = 7.8 (元)	
股票价格 = 7.8 / 0.15 = 52 (元)	

(2) 所有者权益 = 60 × 10 = 600 (万元)

加权平均资金成本

$$= 10\% \times \frac{200}{600 + 200} \times (1 - 40\%) + 15\% \times \frac{600}{600 + 200}$$

$$= 1.5\% + 11.25\%$$

$$= 12.75\%$$

(3) 息税前利润	800
利息 (600 × 12 %)	72
所得税 (40 %)	291.2
税后利润 436.8 (万元)	
购回股数 = 4 000 000 / 52	
= 76 923 (股)	

新发行在外股份 = 600 000 - 76 923
= 523 077 (股)

新的每股盈余 = 4 368 000 / 523 077
= 8.35 (元)

新的股票价格 = 8.35 / 0.16
= 52.19 (元)

因此, 该公司应改变资本结构。

(4) 原已获利息倍数 = 800 / 20 = 40

新已获利息倍数 = 800 / 72 = 11.11

(二) 题量分析

财务成本管理科目的试题一般在 40 题以上, 题量较大, 要求在规定的时间内完成, 以测试考生掌握和运用相关知识的熟练程度。为了全面考查注册会计师应具备的知识, 考题要求分布在各章各节, 考生一定要全面复习准备, 但对本科目知识体系的重点和难点, 要重点考查, 重点的章节考题和分数会多一些, 考核要深入细节, 所以考生又要在全面复习的前提下, 抓住重点和难点, 有针对性的准备复习。针对财务成本管理试题中计算和综合题数量大、难度高的特点, 考生首先要非常熟练地掌握教材中的公式和例题, 然后一定要多动手加强熟练程度的练习, 做会历年的试题。对于

个别考生, 计算能力较差, 或计算器应用不够熟练, 还要加强平时的计算能力练习。

为了使考生把握题型题量分布情况, 下面将历年试题分析如下:

历年试题题型题量分析表

年 度		单选	多选	判断	计算	综合	填空	简答	合计
1995 年	题量	12 题	9 题	10 题	7 题	2 题	7 题	2 题	49 题
	分数	12 分	9 分	10 分	30 分	19 分	7 分	13 分	100 分
	比重	12%	9%	10%	30%	19%	7%	13%	100%
1996 年	题量	10 题	5 题	10 题	4 题	2 题	5 题	2 题	38 题
	分数	10 分	10 分	10 分	20 分	30 分	10 分	10 分	100 分
	比重	10%	10%	10%	20%	30%	10%	10%	100%
1997 年	题量	14 题	10 题	10 题	4 题	2 题			40 题
	分数	14 分	20 分	20 分	20 分	26 分			100 分
	比重	14%	20%	20%	20%	26%			100%
1998 年	题量	15 题	10 题	10 题	5 题	3 题			43 题
	分数	15 分	20 分	15 分	25 分	25 分			100 分
	比重	15%	20%	15%	25%	25%			100%
1999 年	题量	15 题	10 题	15 题	4 题	3 题			47 题
	分数	20 分	20 分	15 分	20 分	25 分			100 分
	比重	20%	20%	15%	20%	25%			100%

从以上分析表可以看出, 单项选择题、多项选择题、判断题等客观题的分数占 50%, 计算和综合题的分数占 50%, 总题数一般在 40 题以上。财务成本管理试题的特点是题量大、计算量大、试题变化灵活多样。因此, 要求考生熟悉和理解教材内容, 熟练掌握公式,

认真研究书中的每一道例题, 认真分析研究历年试题, 不清楚的地方不要放过, 一定要弄懂弄会, 并精选一些练习题, 多做练习, 达到一定的熟练程度, 才能在规定的时间内完成考试。

1999 年各章节题量和分值分析表

章 目	比重分析		题 型 分 析				
	分值	比重 (%)	单选	多选	判断	计算	综合
一、财务管理概述	3 分 (2 题)	3%	1 分 (1 题)	2 分 (1 题)			
二、财务管理的基础观念	4 分 (3 题)	4%	3 分 (2 题)		1 分 (1 题)		
三、财务分析	13 分 (5 题)	13%	3 分 (2 题)	2 分 (1 题)	1 分 (1 题)		7 分 (1 题)
四、财务计划	11 分 (2 题)	11%			1 分 (1 题)		10 分 (1 题)
五、投资管理	14 分 (5 题)	14%	3 分 (2 题)	2 分 (1 题)	1 分 (1 题)		8 分 (1 题)

续表

六、证券评价	10分 (7题)	10%	5分 (3题)	2分 (1题)	3分 (3题)		
七、流动资金管理	10分 (6题)	10%	1分 (1题)	2分 (1题)	3分 (3题)	4分 (1题)	
八、筹资管理	6分 (4题)	6%	2分 (2题)	4分 (2题)			
九、股利分配	7分 (2题)	7%			1分 (1题)	6分 (1题)	
十、资本成本和资本结构	6分 (2题)	6%			1分 (1题)	5分 (1题)	
十一、兼并与控制	4分 (3题)	4%	1分 (1题)	2分 (1题)	1分 (1题)		
十二、重整、清算和破产	3分 (2题)	3%		2分 (1题)	1分 (1题)		
十三、成本核算	5分 (1题)	5%				5分 (1题)	
十四、成本控制	4分 (3题)	4%	1分 (1题)	2分 (1题)	1分 (1题)		
合 计	100分 (47题)	100%	20分 (15题)	20分 (10题)	15分 (15题)	20分 (4题)	25分 (3题)

三、以前年度试题情况分析

为了准备好 2000 年度的考试，有必要了解以前年度的财务成本管理考试情况。一方面，各学科的知识考核具有连续性，特别是通过历年试题的研究和分析，了解教材中的知识考查点和例题是怎样转化为考题的，从而掌握规律，对 2000 年的试题做出预测；另一方面，了解财务成本管理考试的特点，才能在全面复习的基础上，更好的把握考核的重点和难点，制定好复习计划，主动有效的复习准备。财务成本管理考试有以下特点。

(一) 考核全面，重点突出

从历年试题分析中，我们不难看出，财务成本管理考试知识覆盖面广，基本上章章节节都有考题。因此，考生一定要按照考试大纲规定的范围全面复习，放弃侥幸心理，不要盲目猜题、押重点。许多考生考试成绩不理想，一个重要原因就是强调自己工作忙，不肯下苦功，没有全面钻研教材，而是到处找“辅导

书”、报“辅导班”，企图找“捷径”，结果与试题的全面考核发生矛盾，造成大量失分。但是也应看到财务成本管理知识体系本身是有侧重点的，考生在熟读辅导教材的基础上，还要善于从中归纳出各章节的重点、难点和细节问题，进行重点复习准备。财务成本管理科目以现代财务成本管理观念为测试重心，股份制企业财务制度，特别是上市公司的财务成本管理、主要财务比率及应用将是考核的重点。从章节来看，重点、难点和分值主要集中在分布在财务分析、投资决策（投资管理、证券评价和流动资金管理）、融资决策（筹资管理、资本成本和资金结构）和财务计划（财务预测和计划）等四部分。从 1999 年的试题来看，这七章的分值共计 70 分，占总分值的 70%，而且，计算题和综合题也主要分布在这七章。另外，每年教材中新增加和改动的内容也一定是考核的重点，务必予以关注。

(二) 大题量，要求熟练运用知识

财务成本管理历年试卷都在 40 题左右，在规定的考试时间内，完成大量的试题，不仅

要求考生牢固掌握专业知识,而且要能熟练运用。因此,考生在熟悉基本概念、基本理论,掌握基本公式及计算后,还要多做练习,通过练习提高答题速度,避免产生试题全会做但没有时间做完的遗憾。

从试卷上看,财务成本管理试题的计算量大,一般占全部试题数的40%,分数占60%以上。部分考生由于只看书复习,动手解题练习少,运用公式不熟练或计算能力差,也是失分的一个重要原因。因此,考生在牢固、熟练掌握教材内容的同时,要善于归纳,分题型加强练习,尤其是对分数较多的计算题和综合题,要做到有所准备,能快捷地作出判断和处理。

(三) 注重考查实务操作能力,体现改革的新知识、新内容

财务成本管理课程,主要考查考生掌握现代理财观念、方法和技术运用,突出考查考生进行定量分析和操作的能力。在试题中将增加“案例分析”的题型和内容。因此,考生不要机械地背概念,死记例题,要真正能理解基本概念,要了解例题中数据的来源、计算步骤和公式的含义。部分毕业较早的考生,以前所学的内容与现代财务成本管理知识差别较大,尤其要深入钻研教材,补习相关知识,加强解题练习,财务成本管理科目适应国内改革和注册会计师执业需要,在考试内容相对稳定的基础上,每年都有一些调整,这些增加和调整的内容,都是当年考试的重点。

四、考生如何进行复习准备

(一) 全面复习,认真通读指定教材

指定辅导教材是命题、判卷的惟一依据,是考试大纲的具体化,考生要通读并熟悉教材内容,教材至少看三遍,记住基本概念,理解基本理论,熟练掌握公式及计算,弄懂弄通教材中的每一道例题。如果不把教材真正弄懂弄通,就忙于阅读其他参考资料,做“模拟试题”,死记硬背,必然事倍功半。

(二) 加强应试练习

财务成本管理是一门应用性较强的课程,特别是计算量较大。在把握基本内容的基础上,要求能够熟练应用,并要有综合和分析能力。因此,在通读教材的前提下,要多做一些练习题,把教材中计算公式、计算表格、有关数据的来龙去脉弄懂,并能熟练、灵活应用。

(三) 做好考前准备工作

考前准备包括物质准备和心理准备。考生参加财务成本管理考试时,一定要准备好计算器,最好在考前复习时就准备好,熟悉计算器的功能,不要进考场前临时借用。从1998年起,客观性试题的答案需要用铅笔填涂在答题卡上,因此,要准备好2B铅笔、塑胶橡皮、钢笔、圆珠笔等。心理准备主要是要有信心,保持良好心态。考试答题时,要保持心理稳定,遇到难题不要慌乱,做到冷静思考,从容应对。

目 录

出版者的话

如何通过《财务成本管理》考试

第一章 财务管理概述

一、内容概述及学习重点与难点	1
(一) 财务管理的目标	1
(二) 财务管理的内容	3
(三) 财务管理的环境	5
二、例题解析	6
三、练习题及答案	8
四、历年试题解析	12

第二章 财务管理的基础观念

一、内容概述及学习重点与难点	14
(一) 货币的时间价值	14
(二) 风险和收益	16
二、例题解析	17
三、练习题及答案	20
四、历年试题解析	27

第三章 财务分析

一、内容概述及学习重点与难点	32
(一) 财务分析概述	32
(二) 基本的财务比率	32
(三) 财务分析的应用	36
二、例题解析	44
三、练习题及答案	49
四、历年试题解析	58

第四章 财务计划

一、内容概述及学习重点与难点	71
(一) 财务预测	71
(二) 利润规划	71
(三) 财务预算	73
二、例题解析	73
三、练习题及答案	77

四、历年试题解析	85
----------	----

第五章 项目投资

一、内容概述及学习重点与难点	96
(一) 投资项目评价的基本方法	96
(二) 投资项目评价方法的应用	97
(三) 投资项目的风险分析	98
二、例题解析	99
三、练习题及答案	101
四、历年试题解析	113

第六章 证券评价

一、内容概述及学习重点与难点	122
(一) 债券评价	122
(二) 股票评价	123
二、例题解析	124
三、练习题及答案	125
四、历年试题解析	132

第七章 流动资金管理

一、内容概述及学习重点与难点	136
(一) 现金和有价证券管理	136
(二) 应收账款管理	136
(三) 存货管理	137
二、例题解析	138
三、练习题及答案	139
四、历年试题解析	149

第八章 筹资管理

一、内容概述及学习重点与难点	154
(一) 普通股筹资	154
(二) 长期负债筹资	156
(三) 短期筹资与营运资金政策	157
二、例题解析	157
三、练习题及答案	158
四、历年试题解析	166

第九章 股利分配

一、内容概述及学习重点与难点	170
(一) 利润分配的内容	170
(二) 股利支付的程序和方式	170
(三) 股利分配政策和内部筹资	171
(四) 股票股利和股票分割	171
二、例题解析	172
三、练习题及答案	173
四、历年试题解析	179

第十章 资本成本和资本结构

一、内容概述及学习重点与难点	184
(一) 资本成本	184
(二) 财务杠杆	185
(三) 资本结构	186
二、例题解析	187
三、练习题及答案	191
四、历年试题解析	203

第十一章 并购和控制

一、内容概述及学习重点与难点	209
(一) 兼并与收购	209
(二) 剥离与分立	210
(三) 股权重组	211
(四) 公司控制	211
二、练习题及答案	211
三、历年试题解析	212

第十二章 重整和清算

一、内容概述及学习重点与难点	213
(一) 企业财务重整	213
(二) 企业清算	213

二、例题解析	215
三、练习题及答案	215
四、历年试题解析	219

第十三章 成本计算

一、内容概述及学习重点与难点	220
(一) 成本和费用的分类	220
(二) 产品成本计算的一般程序	220
(三) 产品成本计算的基本方法	221
(四) 期间费用的核算	221
二、例题解析	222
三、练习题及答案	225
四、历年试题解析	235

第十四章 成本控制

一、内容概述及学习重点与难点	236
(一) 成本控制概述	236
(二) 建立控制标准	237
(三) 成本差异分析	238
(四) 业绩评价和纠正偏差	239
二、例题解析	243
三、练习题及答案	246
四、历年试题解析	249

附录 模拟试卷

试卷一	256
试卷二	261
试卷三	266
试卷四	271
试卷一答案	277
试卷二答案	283
试卷三答案	288
试卷四答案	294

第一章 财务管理概述

一、内容概述及学习重点与难点

本章主要讲述了企业的目标及其对财务管理的要求；企业财务目标综合表达的三种主要观点；衡量企业财务目标实现的最好尺度；影响财务管理目标实现的因素；股东、经营者和债权人的冲突与协调；企业目标与社会责任；财务管理的对象；财务管理的内容；财务管理的职能；财务管理的环境。

本章重点与难点是：综合表达财务目标三种观点的主张、理由和存在的问题；影响财务管理目标实现的因素；股东、经营者和债权人的冲突及协调办法；现金的短期循环和长期循环的关系；现金流转不平衡的原因；财务决策过程的四个阶段；财务决策系统的五个要素；决策的价值标准；程序化决策和非程序化决策；金融性资产的特点；金融市场上利率的决定因素。

（一）财务管理的目标

1. 企业的目标及其对财务管理的要求

财务管理是企业管理的组成部分，是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标，取决于企业的总目标。企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。企业目标对财务管理的要求是：

（1）以收抵支和到期偿债。

企业在市场中能够长期、稳定生存下去，要求财务管理力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力。企业生存的主要威胁来自于两个方面：一方面是长期亏损，它是企业终止的内在原因；另一方面是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。

（2）筹集企业发展所需的资金。

企业是在发展中求得生存的。企业的发展

离不开资金，因此，企业发展要求财务管理筹集企业发展所需的资金。

（3）合理、有效地使用资金。

企业必须能够获利，才有存在的价值。从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报，因此，企业获利要求财务管理合理、有效地使用资金。

以上表述可归纳为下表：

企业目标	企业目标对财务管理的要求
生存	以收抵支、到期偿债
发展	筹集企业发展所需的资金
获利	合理、有效使用资金

2. 企业的财务目标

企业的财务目标的综合表达，有以下三种主要观点：

（1）利润最大化。

这种观点主张把利润最大化作为企业的财务目标。这种观点的理由是：利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业目标。此种观点的问题是：没有考虑利润的取得时间；没有考虑所获利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的大小。

（2）每股盈余最大化。

这种观点主张把每股盈余（或权益资本净利率）最大化作为企业的财务目标。这种观点的理由是：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，可以避免“利润最大化目标”的缺点。此种观点的问题是：仍然没有考虑每股盈余取得的时间性；仍然没有考虑每股盈余的风险。

（3）股东财富最大化。

这种观点主张把股东财富最大化（或企业

价值最大化)作为企业的财务目标。这种观点的理由是:股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,企业价值最大化就是股东财富最大化。企业的价值,在于它能给所有者带来未来报酬,包括获得股利和出售其股权

换取现金。以股东财富最大化为企业的财务目标,可以避免前两种观点所存在的各种问题,因此,这是一种比较科学的观点,也是本书所采纳的观点。

以上表述可归纳为下表:

主 张	理 由	存在的问题
利润最大化	利润代表企业新创造的财富	未考虑时间价值、未考虑投入、未考虑风险
每股盈余最大化 (权益资本净利率最大化)	应将利润与股东投入的资本相联系	未考虑时间价值、未考虑风险
股东财富最大化 (企业价值最大化)	考虑时间价值、考虑风险、考虑资本和获利之间的关系	计量比较困难

3. 衡量企业财务目标实现程度的最好尺度

(1) 一般尺度:企业出售的价格。

企业财务目标是要实现企业价值最大化,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。因此,不管何种类型的企业,总之企业的价值是其出售的价格,而个别股东的财富是其拥有的股份转让时所得现金。这是衡量企业财务目标实现程度的一般尺度。

(2) 最佳尺度:股票的价格。

不过,最典型、最能说明问题的还是股份公司,尤其是上市公司,其股票的价格代表了公司的价值。理由:①股价的高低,代表了投资大众对公司价值的客观评价,它以每股的价格表示,反映了资本和获利之间的关系;②它受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余大小和取得的时间;③它受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。

4. 影响财务管理目标实现的因素

股价高低反映了财务管理目标的实现程度。股价受公司外部环境和决策两方面因素的影响。从企业管理当局可以控制的因素(内部因素)看,股价的高低取决于企业的报酬率和风险,因此,报酬率和风险是影响股价的直接因素。而企业的报酬率和风险,又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的,所以,投资项目、资本结构和股利政策是

影响股价的间接因素。这五个因素影响企业的价值。

(1) 影响股价的直接因素。

①投资报酬率。在风险相同时,它体现了股东财富。股东财富大小要看投资报酬率,而不是盈利总额。

②风险。任何决策都是面向未来的,并且会有或多或少的风险,决策时需要权衡风险和报酬,才能获得较好的结果。财务决策不能不考虑风险,风险只有与可望得到的额外报酬相称时,方案才是可取的。企业必须在考虑报酬的同时考虑风险,企业的价值只有在报酬和风险达到比较好的均衡时才能达到最大。

(2) 影响股价的间接因素。

①投资项目。投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。一般说来,被企业采纳的投资项目会增加企业的报酬,同时,任何投资项目都有风险。因此,企业的投资计划会改变其报酬率和风险,并影响股票的价格。

②资本结构。资本结构是指所有者权益和负债的比例关系。资本结构会影响企业的报酬率和风险。

③股利政策。股利政策是指公司赚得的当期盈余中,有多少作为股利发放给股东,有多少保留下来作为再投资用,以便使未来的盈余源泉可继续下去。股利政策会影响公司的报酬率和风险。

5. 股东和经营者之间的冲突与协调

(1) 冲突。

股东和经营者的目标并不完全一致。股东的目标是使企业财富最大化,经营者的目标是报酬、增加闲暇时间和避免风险。

(2) 表现。

经营者背离股东目标表现在两方面:一方面是道德风险,经营者为了自己的目标,不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标;另一方面是逆向选择,经营者为了自己的目标,背离股东的目标。

(3) 防止经营者背离股东目标的方法。

①监督,即股东获取更多的信息,对经营者进行监督。

②激励,即采用激励报酬计划,使经营者分享企业增加的财富,鼓励他们采取符合企业最大利益的行动。

通常股东同时采取监督和激励两种办法来协调自己和经理人员的目标,最佳的解决办法是:力求使得监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小。

6. 股东和债权人之间的冲突与协调

(1) 冲突。

债权人把资金借给企业,是要求保险,其目标是要到期收回本金,并获得约定的利息收入。公司借款的目的是要冒险,要投入有风险的生产经营项目,两者的目标并不一致。

(2) 表现。

股东为自身利益伤害债权人利益常用的方式是:

①股东不经债权人的同意,投资于比债权人预期风险要高的新项目。

②股东为了提高公司的利润,不征得债权人的同意而迫使公司管理当局发行新债,致使旧债券的价值下降,使旧债权人蒙受损失。

(3) 债权人防止其利益被伤害的方法:

除了寻求立法保护外,通常采取以下措施:①在借款合同中加入限制性条款,如规定资金的用途,规定不得发行新债或限制发行新债的数额等;②发现公司有剥夺其财产意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款。

7. 企业目标与社会责任

企业目标与社会目标不一致的表现:企业为了获利,可能生产伪劣产品;可能不顾工人的健康和利益;可能造成环境污染;可能损害其他企业的利益等。

防止企业伤害公众利益的方法有:

①政府颁布一系列保护公众利益的法律,通过这些法律调节股东和社会公众的利益。

②商业道德约束。

③政府有关部门的行政监督。

④社会公众的舆论监督。

以上表述可归纳为下表:

冲突主体	目 标	与股东冲突的表现	协调方法
经 营 者	报酬、增加闲暇时间、避免风险	道德风险、逆向选择	监督、激励
债 权 人	获得利息收益、到期收回本金	违约投资于高风险项目、发行新债使旧债券贬值	契约限制、终止合作
社会公众	满足社会需求	生产伪劣产品、劳动保险、环境污染	法律、道德约束、行政监督、舆论监督

(二) 财务管理的内容

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是现金(或者资金)的循环和周转;财务管理的主要内容是筹资、投资和股利分配;财务管理的主要职能是

决策、计划和控制。

1. 财务管理的对象

财务管理的对象是资金及其流转,也可以说是现金及其流转。

2. 现金的短期循环和长期循环

在生产经营中, 现金变为非现金资产, 非现金资产又变为现金, 这种周而复始的流转过程称为现金流转。现金变为非现金资产, 然后又回到现金, 所需时间不超过一年的流转途径, 称为现金的短期循环。现金变为非现金资产, 然后又回到现金, 所需时间在一年以上的流转途径, 称为现金的长期循环。

长期循环有两个特点值得注意:

第一, 折旧是现金的一种来源。利润是根据收入减去全部费用计算出来的, 而现金余额是收入减去全部现金支出计算的; 折旧不是本期的现金支出, 但却是本期的费用。因此, 每期的现金增加是利润与折旧之和。

第二, 长期循环和短期循环有联系。

①现金是长期循环和短期循环的共同起点, 在换取非现金资产时分开, 分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时, 分别进入“在产品”, 又汇合在一起, 同步形成“产成品”, 产品经出售同步转化为现金。

②转化为现金以后, 不管它们原来是短期循环还是长期循环, 企业可以视需要重新分配。

3. 现金流转不平衡的原因

现金流转不平衡是指企业一年中现金流入量与现金流出量不相等的情况。

(1) 现金流转不平衡的内部原因。

现金流转不平衡的内部原因主要有盈亏和扩充两种原因。

①盈利企业的现金流转。盈利企业如果不打算扩充, 其现金流转一般比较顺畅。但是, 即使是盈利企业, 如果进行大规模扩充, 也会使企业现金流转不平衡。

②亏损企业的现金流转。从长期的观点看, 亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看, 又可分为两种情况: 一种是亏损额小于折旧额的企业, 由于折旧是现金的一种来源, 所以在固定资产重置以前可以维持下去; 另一种是亏损额大于折旧额的企业, 不从外部补充现金, 将很快破产。

③扩充企业的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的企业, 都会遇到相当严重的现金短

缺情况。

(2) 现金流转不平衡的外部原因。

①市场的季节性变化。企业的销售有季节性变化, 在销售淡季现金不足, 在销售旺季过后积存过剩现金。企业的采购用现金流出有季节性变化, 采购旺季有大量现金流出, 而现金流入不能同步增加。企业人工费用等开支也会有季节性变化, 如集中在年终发放奖金、节假日加班加点和大量使用季节性临时工等都会在此期间使人工费用大增。

②经济波动。在经济收缩时, 销售下降, 进而生产和采购减少, 整个短期循环中的资金减少了, 使企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长, 推迟固定资产的重置, 折旧积存的现金也会增加。当经济“热”起来时, 现金需求迅速扩大, 积存的过剩现金很快被用尽。

③通货膨胀。通货膨胀会使企业遭受现金短缺的困难, 企业惟一的希望是利润增加, 否则现金会越来越紧张。通货膨胀造成的现金流转不平衡, 不能靠短期借款解决, 因其不是季节性临时现金短缺, 而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

④竞争。竞争会对企业的现金流转产生不利影响。价格竞争会使企业立即减少现金流入。广告竞争会立即增加企业现金流出。增加新产品或售后服务项目, 用软办法竞争, 也会使企业的现金流出增加。

4. 财务管理的内容

财务管理的主要内容是投资决策、融资决策和股利决策三项。

(1) 投资决策。

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业的投资决策, 按照不同的标准可以分为以下类型:

①直接投资和间接投资;

②长期投资和短期投资。

(2) 融资决策。

融资是指融通资金。融资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金。融资决策的关键是决定各种资金来源在总资金中所占的比